

与北交所一体发展

新三板挂牌财务标准多元包容

日前，全国股转公司发布《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》及其他注册制相关配套规则，新三板注册制正式落地实施。市场对“1+5”的多元化财务标准体系尤为关注。

多位受访人士对中国证券报记者表示，“1+5”的财务标准更加多元化，更具包容性，兼顾了支持创新型初创企业和中小企业的转型升级，符合国家战略要求，更加体现了新三板、北交所一体发展特色。

● 本报记者 吴科任

放宽部分领域企业挂牌要求

全面实行注册制是涉及资本市场全局的重大改革，对健全资本市场功能、提高直接融资比重、促进经济高质量发展具有重要意义。根据证监会统一部署，全国股转系统同步实行注册制，相关安排与证券交易所保持总体一致，并基于中小企业特点作出差异化安排。

全国股转公司对新三板挂牌条件做了优化，构建了“1+5”的多元化财务标准体系。所谓“1”，即对国家支持领域企业的指标；财务标准大幅降低，可以经营不满两年，豁免每股净资产的要求，适用于优秀创业团队或孵化拆分出来的企业。

根据相关规则，这类申请挂牌公司主要业务属于新经济领域以及产业基础领域，且符合国家战略，拥有关键核心技术，主要依靠核心技术开展生产经营，具有明确可行的经营规划，持续经营时间可以少于两个完整会计年度但不少于一个完整会计年度。在此基础上，符合下列条件之一：最近一年研发投入不低于1000万元，且最近12个月或挂牌同时定向发行获得专业机构投资者股权投资金额不低于2000万元；挂牌时即采取做市交易方式，挂牌同时向不少于4家做市商在内的对象定向发行股票，按挂牌同时定向发行价格计算的市值不低于1亿元。

进一步看，前述新经济领域包括人工智能、数字经济、互联网应用、医疗健康、新材料、高端装备制造、节能环保、现代服务业等；产业基础领域包括基础零部件、基础元器件、基础软件、基础工艺等。

专家认为，与之前挂牌条件对经营年限、每股净资产要求“一刀切”不同，“1”取消了年限和每股净资产要求，更贴合初



视觉中国图片

创企业的实际需求。同时，放宽了对传统净利润等财务指标的要求，更加注重研发投入和市场认可度，支持这类企业利用资本市场融资发展、做大做强。

五套挂牌财务标准包容性强

全国股转公司还针对不同成长阶段、经营规模、盈利水平的企业设置了五套挂牌财务标准。

净利润指标，即最近两年净利润均为正且累计不低于800万元，或者最近一年净利润不低于600万元。该指标适用于已实现盈利，具备进一步成长发展、转型升级的基础及挂牌成本承担能力的企业，与创新层、北交所利润指标形成梯次安排，并有效覆盖挂牌成本。

中国证劵报记者了解到，根据过往出现风险的新三板挂牌公司申报时财务状况的统计分析，挂牌前两年累计净利润超过800万元时，风险公司占比曲线的降幅快速收敛，净利润指标能够有效防范风险公司挂牌，保护广大投资者利益。

营业收入指标，即最近两年营业收入平均不低于3000万元且最近一年营收增长率不低于20%，或者最近两年营业收入平均不低于5000万元且经营活动现金流

量净额均为正。该指标适用于未达到一定盈利水平，但有一定营业收入规模的公司。

研发强度指标，即最近一年营业收入不低于3000万元，且最近两年累计研发投入占最近两年累计营业收入比例不低于5%。该指标适用于已有一定收入规模仍保持较高研发投入持续创新，以及基于前期研发投入获取一定规模收入的企业。

研发投入—专业投资指标，即最近两年研发投入累计不低于1000万元，且最近24个月或挂牌同时定向发行获得专业机构投资者股权投资金额不低于2000万元。该指标适用于前期投入大、尚未盈利的企业。

另外，做市—发行市值指标适用于财务、创新标准暂未达到相关指标要求，但受到一定数量做市商认可、看好其未来流动性的企业，如尚处于市场培育与拓展阶段的大型消费类、生活服务类企业。

持续评估优化各项制度安排

专家认为，新三板“1+5”财务标准体系与北交所、创新层整体上保持一致。一是充分体现梯次性，且更包容。例如，挂牌准入要求两年营业收入3000万元/5000万元，与创新层（8000万元）和北交所（1亿元）形成梯次安排。二是充分体现对投

资者的保护，正式发布的规则与之前征求意见稿相比，在净利润指标上有所降低，“最近一年净利润不低于800万元”调整为“最近一年净利润不低于600万元”。

全国股转公司相关负责人介绍，降低净利润指标充分考虑了当前市场环境下中小企业的现状，并兼顾考虑企业质量，防范一些盈利能力较弱的企业挂牌。

总体上看，新三板“1+5”的财务标准能够满足后各挂牌企业、各地“专精特新”企业、高新技术企业的挂牌需求。多家券商有关负责人对中国证劵报记者表示，本次挂牌条件的调整“有松有紧、整体放松”，更加体现对中小企业的精准服务，符合市场发展需要，与券商筛选优质企业推荐挂牌的立意不谋而合，不会对券商在手项目产生较大影响。

部分头部券商表示，新三板财务门槛要求仍然较低，可以适当提高净利润和研发强度指标标准。中信证券、华泰联合证券明确表示，目前挂牌财务标准不高，建议将净利润指标提高到不低于1200万元。

全国股转公司表示，下一步将立足中小企业成长规律和市场发展实际，持续评估优化各项制度安排，突出对企业创新的精准包容，发挥中小企业规范治理“示范田”和创新型中小企业“孵化器”功能。

山东玻纤拟出售铍粉200千克 价值约5.68亿元

● 本报记者 张鹏飞

自去年出售铍粉为公司带来上亿利润后，山东玻纤拟再次择机出售200千克铍粉。公司2月19日晚间公告，拟根据公司发展策略、贵金属市场情况择机出售200千克铍粉。按照铍粉市场均价2840元/克计算，200千克铍粉价值约5.68亿元。

有利于盘活资产

根据公告，山东玻纤为盘活存量资产，进一步提高资产运营质量，拟将贵金属铍粉进行出售。同时授权公司总经理及其指定的授权代理人，在遵守相关法律法规条件下，根据公司发展战略、贵金属市场情况择机出售200千克铍粉。

公司表示，贵金属市场价格波动频繁

且无法预测，公司预计出售该资产产生的利润会超出董事会审议标准，达到报送股东大会审议标准，故出于审慎性原则，本次出售事项经董事会审议通过后及时提交股东大会进行审议。公司将根据董事会决策权限于股东大会审议通过前出售部分贵金属铍粉。

公告显示，本次拟出售的资产为公司及子公司拥有的贵金属铍粉，经加工后用于玻璃纤维池窑生产线设备，由于公司掌握的减铍技术逐渐成熟，漏板的铍粉用量逐步下降。

公司相关负责人表示，本次交易拟以市场公允价值为基础，经交易双方协商确定价格，采用询价的方式进行交易，尚无确定的交易对象。最终交易对象基本情况，公司将根据交易的进展情况及履行信息披露义务。

关于此次交易对公司的影响，根据公告，出售贵金属铍粉有利于公司盘活资产，进一步提升资产运营质量，促进核心业务持续发展，稳步提升盈利能力。

此前曾获利上亿元

公开资料显示，铍具有高熔点和耐腐蚀能力，可用作电器仪表、化工及制造精密合金等的原料，也可用来制造加氢催化剂、热电偶、铂铍合金等。由于产量稀少，铍粉价格昂贵。最新市价显示，上海地区铍粉（纯度 Rh99.95）均价高达2840元/克。若以此价格计算，山东玻纤计划出售的200千克铍粉总价将高达5.68亿元。

中国证劵报记者了解到，铍粉的市价比较透明，在贵金属交易网站上可以查到。

值得一提的是，公司此前曾靠出售贵金属为公司带来上亿元利润。2022年11月，山东玻纤发布关于出售贵金属资产的公告称，公司及子公司根据贵金属市场情况将部分铍粉出售给五家公司，累计交易金额1.34亿元，实现利润1.07亿元。

资料显示，山东玻纤系山东能源集团控股经营的上市企业，注册资本6亿元，目前拥有临沂天炬节能材料有限公司、淄博卓意玻纤材料有限公司、沂水县热电有限责任公司三家全资子公司，主营业务为玻璃纤维生产及其初加工、热电产品两大类。公司目前共有6条玻纤生产线，设计产能41万吨/年，位居全国第四。

业绩方面，山东玻纤2022年前三季度实现营业收入21.54亿元，同比增长4.67%；实现归属于上市公司股东的净利润4.41亿元，同比略降2.09%。

四家硅料企业2022年净利润大幅预增

● 本报记者 罗京

截至2月19日，通威股份、大全能源、协鑫科技、新特能源四家硅料企业已发布2022年业绩预告，四家企业2022年净利润均大幅预增。业内人士预计，2023年硅料产能将处于供大于求的状态，硅料价格将呈下跌趋势。

净利润大幅预增

2月19日晚间，协鑫科技发布公告，预计2022年净利润不低于155亿元，同比增长不低于204%。对于净利润增长的原因，协鑫科技表示，受益于全球光伏行业持续高景气度，多晶硅产品供不应求，量价齐升，

颗粒硅盈利优势凸显。

新特能源2022年业绩预告显示，预计2022年归属于上市公司股东的净利润不少于130亿元，较2021年的49.55亿元大幅增长。新特能源表示，盈利预期提升主要由于本年度多晶硅产品销量较2021年增加，同时多晶硅产品平均销售价格较2021年上涨所致。

另外，通威股份预计2022年实现归母净利润252亿元-272亿元，同比增长207%-231%。大全能源预计2022年实现归母净利润190亿元-192亿元，同比增长231.94%-235.44%。

通威股份表示，报告期内公司高纯晶硅产线持续满负荷运行，新项目快速投产达产，量利同比实现大幅增长。大全能源表示，报告期内，光伏产业其他环节扩产提

速，高纯多晶硅料整体供应紧缺，造成硅料价格持续上涨。公司前期的扩产战略效应逐步体现，主营业务收入和毛利大幅增加。

寻求新的供需平衡

中国有色金属工业协会硅业分会2月15日数据显示，硅料价格小幅微涨，国内单晶复投料成交均价为24.24万元/吨，周环比涨幅为0.04%，单晶致密料成交均价为24.01万元/吨，周环比涨幅为0.08%。

硅业分会数据显示，自去年11月以来，国内多晶硅价格持续下跌。直到今年1月中旬，硅料价格止跌企稳，随后价格开启上涨，并出现大幅反弹，截至2月15日，硅料价

格涨幅收窄。

硅业分会表示，根据企业生产运行计划，同时考虑到各企业检修和市场价格影响投产释放进度等因素，保守预计2023年国内硅料产量在135万吨左右，硅片约525GW，硅料和硅片两个环节整体将处于供大于求的状态。

根据中信建投研报，硅料价格可能在一季度阶段性企稳，后续随着硅料供给日趋充足，硅料价格将呈下跌趋势。硅业分会认为，随着终端对组件、电池片价格高位的接受度降低，硅片环节开工率和价格将随之调整，硅料价格难以持续维持高位，未来根据下游开工率和库存调整等情况，多晶硅价格将在寻求新的供需平衡过程中波动调整。

加速渗透 换电重卡驶入快车道

● 本报记者 罗京 孟培嘉

近日，中国科学院院士、清华大学教授、中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高在出席行业会议时表示，纯电动重卡技术逐步成熟，进入商业化爆发阶段，换电重卡的商业模式具备与传统燃油车竞争的经济性。

业内人士认为，换电重卡将成为风口，预计2030年国内电动重卡的渗透率将提升到30%，总销量将达到44万辆左右，其中换电重卡将占据电动重卡80%以上份额。

电动化提速

2月17日，欧阳明高在中国电动汽车百人会论坛（2023）专家媒体沟通会上表示，纯电动重卡和燃料电池重卡技术逐步成熟，进入商业化爆发阶段。

《中国电动重卡行业发展白皮书（2023年）》显示，2022年中国电动重卡产量为2.55万辆，同比大幅增长102.2%，重卡行业的电动化率上升到3.79%。

对于2022年电动重卡产量大幅增长的原因，研究机构EVTank认为，一方面，国家和地方多种政策促进，尤其是河北、内蒙古和河南等钢铁和煤炭产业发达的地区针对重卡电动化和换电等出台了大量政策；另一方面，电动重卡在换电等新的商业模式推动下，其本身经济效益逐步体现，尤其是在特定的应用场景已经有清晰的商业模式。

“2022年国内新能源乘用车市场渗透率达25.6%，而新能源商用车渗透率仅为10%左右，因此物流车领域的电动化具有巨大的上升空间。”和高资本创始人黄文超告诉中国证劵报记者，“已有大量政策出台鼓励支持商用车领域电动化。”

2月3日，工信部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》（下称《通知》），将在公务用车、城市公交、出租（包括巡游出租和网络预约出租汽车）、环卫、邮政快递、城市物流配送、机场等领域，开展车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为2023年-2025年。

《通知》指出，试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例要显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到80%；鼓励在短途运输、城建物流以及矿场等特定场景开展新能源重卡推广应用，支持换电、融资租赁、“车电分离”等商业模式创新。

黄文超表示，目前国内社会物流成本还处于相对较高水平，与主要经济体存在一定差距，而物流车领域实现新能源化是降低物流成本的重要措施之一。

换电重卡将成风口

“2022年是重卡电动化标志性年份，销量达到25500辆。其中，换电重卡约占一半，说明换电重卡的商业模式已经接受市场考验，具备与传统燃油车竞争的经济性。”欧阳明高在会上强调。

《白皮书》数据显示，2022年，汉马科技和徐工汽车的换电重卡销量均超过2000辆，上汽红岩和东风汽车的换电重卡销量超过1000辆，换电重卡的渗透率正在快速提升。

“换电重卡将成为重卡和换电行业的风口。”黄文超表示，油电价差和技术逐步成熟是换电重卡市场增长的底层动力，而政策推动、较低的标准难度以及明确的商业模式，将成为换电重卡快速普及的重要因素。

根据中信证券研报，电动重卡的电池带电量更大、在同样充电速率下需要更长的补能时间，而换电速度快，符合重卡对于效率的要求。2021年到2022年，换电重卡的占比有逐步提升的趋势，预计将在短期内成为行业主要的产品形式。

申万宏源研报显示，当下换电方案具备经济效益。若按照百公里燃油重卡油耗40升、换电重卡电耗160kWh测算，在采用车电分离模式下，换电重卡5年能源成本总支出210.3万元，较传统重卡5年总支出253.7万元下降43.4万元，并实现车主、货车主机厂以及电池厂商三方共赢。

企业加快布局

黄文超表示，重卡换电站的回报率可以达到10%-15%，并吸引了动力电池龙头企业入局，比如宁德时代基于模块自有组合理念推出的MTB（模块集成底盘）技术，将有效提升重卡换电的标准化和效率。

据悉，宁德时代MTB技术较传统电池包+车架/底盘的成组方式，体积利用率提升40%，重量减轻10%，可以增大车辆载货空间，提高载货重量。该技术将率先应用于国家电投启源芯动力重卡换电项目。

值得一提的是，近日协鑫能科推出极寒换电解决方案，攻克电动重卡在低温环境下的补能难题，有力推动极寒地区电动重卡的普及和推广。

协鑫能科副总裁兼CTO李玉军表示，电动重卡的规模化应用是推动中国在交通领域实现“双碳”目标的关键抓手之一。在低温环境下电池续航能力衰减，通过充电方式补能速度较慢。换电技术在低温环境下的突破，对高寒地区规模化推广电动汽车意义重大。

欧阳明高预计，2023年国内电动重卡销量将增长100%至5万辆，其中换电产品占比超过50%，有望达70%。EVTank预计，2030年中国电动重卡的渗透率将提升到30%，电动重卡总体销量将达到44万辆左右，其中换电重卡将占据电动重卡的80%以上份额。



一汽解放新能源重卡生产线

公司供图